

Caída sorpresiva / Estados Unidos

PIB

5,5%

interanual en 1^{er}T-2022

4,9%

interanual en 4^oT-2021

-0,4%

intertrimestral en 1^{er}T-2022

1,7%

intertrimestral en 4^oT-2021

- El PIB de Estados Unidos se contrajo 1,4% en el 1^{er}T-2022 respecto al trimestre anterior, la primera caída luego de 6 trimestres consecutivos de subas. Los analistas esperaban una expansión de 0,3%.
- El *consumo privado* aumentó 0,7% intertrimestral (principalmente por subas del gasto en servicios) y la *inversión doméstica* creció 0,6% (donde se destacan la inversión no residencial en equipamiento y los productos de propiedad intelectual). Esos incrementos no se vieron reflejados en el PIB debido a que fueron abastecidos en gran parte por una suba en las *importaciones* (+4,2%).
- Por otro lado, el *gasto público* disminuyó 0,7%, explicado por un menor gasto del gobierno federal.

Menor desde la pandemia / México

Tasa de desempleo

3,0%

Mar-2022

-0,9 pp interanual

-0,7 pp intermensual

- La tasa de desempleo en México fue de 3,0% en mar-2022, disminuyendo 0,9 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior y marcando el valor más bajo desde el inicio de la pandemia.
- La mejora interanual se dio tanto por un aumento de la población económicamente activa (+1,5 puntos porcentuales a 58,8%) como de la población ocupada (97,0% de la PEA, aumentando 0,9 puntos porcentuales en el último año).
- La mayoría de los sectores de la economía registraron un aumento del empleo, destacándose el sector terciario (+7,9%) por las mejoras en *transporte* (+15,3%), *servicios profesionales* (+11,4%) y *hoteles y restaurantes* (+8,0%). Como contrapartida, disminuyó el empleo en el sector primario (-7,1%).

Conflicto por el gas

La semana pasada Rusia decidió cortar el suministro de gas hacia Polonia y Bulgaria debido a que estos países se habían negado a pagar en rublos, condición que había puesto la administración de Putin para aumentar la demanda de su moneda.

Von Der Leyen: “Es otro intento de Rusia de usar el gas como instrumento de chantaje”.

El impacto de esta medida es más simbólico que real ya que estos países han logrado reducir su dependencia del gas ruso. Se espera que en los próximos meses estén listos los gasoductos para suministrar este combustible desde Noruega y Grecia. Sin embargo, la medida

fue un mensaje directo hacia Alemania, uno de los países más dependientes del gas ruso, tras la decisión del gobierno alemán de enviar armamento de defensa a Ucrania. Los análisis ahora dejaron de enfocarse en qué pasaría si Alemania dejara de comprar el gas ruso y se concentran en qué pasaría si Rusia dejara de suministrar gas a Europa.

El Bundesbank estimó que una interrupción repentina provocaría una contracción del 2% en el PIB de Alemania este año y agregaría 1,6 puntos porcentuales adicionales a la tasa de inflación que ya se encuentra en niveles récord. En este escenario, se verían afectadas principalmente las industrias intensivas en el uso de la energía y el gas para su producción (especialmente del sector químico y metalúrgico), con consecuencias directas sobre las cadenas de suministro.

Ursula Von Der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, calificó la medida como “otro intento de Rusia de usar el gas como instrumento de chantaje. Es injustificado e inaceptable”. Lo cierto es que las estimaciones indican que la Unión Europea seguirá dependiendo del gas de Rusia por al menos 2 o 3 años más ya que la infraestructura actual para importar gas licuado desde otros orígenes (principalmente, Estados Unidos y Medio Oriente) están trabajando a tope y no alcanzan a cubrir las necesidades de consumo. El precio del gas natural en Europa (TTF) se ha mantenido entre los EUR 90 y EUR 110 en el último mes, por encima de los valores previos al conflicto (EUR 80).